

限产通知与废止限产通知，纯碱过山车

近期中国纯碱工业协会陆续发出两份关于纯碱的通知。4月13日要求各企业降负30%，4月15日，决定废止上述通知。具体如下：

4月13日，中国纯碱工业协会发布了《关于纯碱行业限产的通知》（以下简称“通知”）。通知里提到根据行业当前情况，按照党中央坚持稳中求进工作总基调，在坚持不懈抓好疫情防控的同时，为了稳定行业经济运行，减少资源浪费，中国纯碱工业协会要求，纯碱生产企业自2020年4月18日至2020年10月18日期间，各企业根据本企业的纯碱产能，降低30%负荷进行生产，降低纯碱和氯化铵产量，减少库存量，推动产能出清，解决供需不平衡矛盾。限产力度较大，纯碱期货因此出现大幅反弹，截止4月16日，纯碱09合约最高涨至1559，较年内低点上涨155元/吨。

中国纯碱工业协会文件

中碱协发〔2020〕07号

关于纯碱行业限产的通知

各纯碱生产企业：

2020年1月以来，突如其来的疫情对行业生产造成了严重的影响，疫情初期，由于原材料及产品运输困难，造成原料运输困难，产品积压，行业开工率下降。3月份以来，随着疫情的缓解，运输条件的改善，行业开工率又逐步回升，目前行业开工率已达到85%以上。但是，受疫情初期及持续的影响，下游复工开工延期，开工率下降，纯碱需求大幅下滑，库存上压，产品积压严重，价格持续走低，资金回收困难，行业效益大幅度下降，不少企业亏损，行业经济运行不良。根据行业当前情况，按照党中央坚持稳中求进工作总基调，在坚持不懈抓好疫情防控的同时，为了稳定行业经济运行，减少资源浪费，中国纯碱工业协会要求，纯碱生产企业自2020年4月18日至2020年10月18日期间，各企业根据本企业的纯碱产能，降低30%负荷进行生产，降低纯碱和氯化铵产量，减少库存量，推动过剩产能出清，解决供需不平衡矛盾，使行业经济运行回归稳定，推动行业向高质量发展。

自2020年5月开始，协会组织企业进行减产检查，各企业要严格执行协会提出的限产减产要求，对不按要求限产减产的企业进行处罚。

附表：纯碱各企业生产能力、减产前后产量及年产量表
（不包括停产企业产能）



4月15日，中国纯碱工业协会发布了《关于废止《关于纯碱行业限产的通知》的通知》（以下简称“废止通知”）。废止通知里提到各企业可以根据自己生产实际情况安排生产。4月16日，纯碱期货高开低走。

中国纯碱工业协会文件

中碱协发（2020）08号

关于废止《关于纯碱行业限产的通知》的通知

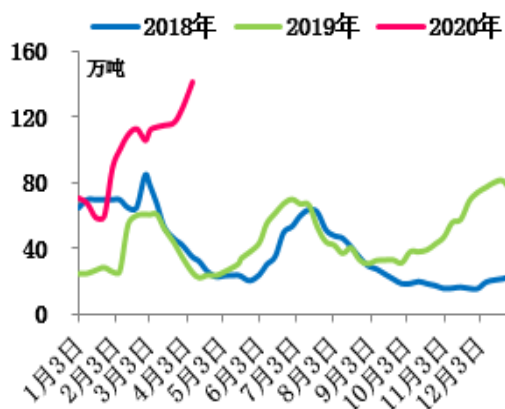
各纯碱生产企业：

纯碱协会决定即日起废止《关于纯碱行业限产的通知》（中碱协发（2020）07号），各生产企业可根据自己的生产实际情况安排生产。



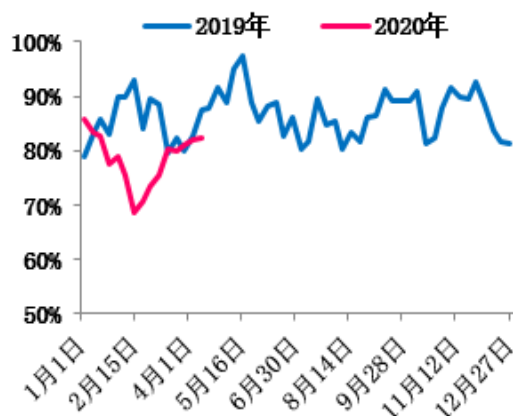
受疫情影响，纯碱下游需求减弱，导致纯碱库存自春节开始持续累积。隆众数据显示，截止4月9日，国内纯碱厂家总库存140.99万吨，去年同期库存量仅为25.4万吨，同比增加115.59万吨，增幅455.08%。库存压力巨大，导致行业协议发出减产通知。如果各企业切实降低30%的运行负荷，对纯碱产量影响具体有多大呢？据隆众资讯统计，2019年国内纯碱年产能新增260万吨至3339万吨。如果所有企业降低30%运行负荷，粗略估算，一个月大约可以减少产量83万吨（不考虑已有停车检修装置）。考虑到截止4月9日，国内纯碱整体开工率仅为82.48%，如果按降低30%的运行负荷，则国内整体行业开工率将再下降12%左右，国内纯碱每个月产量在当前基础上大约会减少30万吨左右，有利于减缓库存累积速度，降低库存压力。

国内纯碱库存



数据来源：隆众资讯，中信建投期货

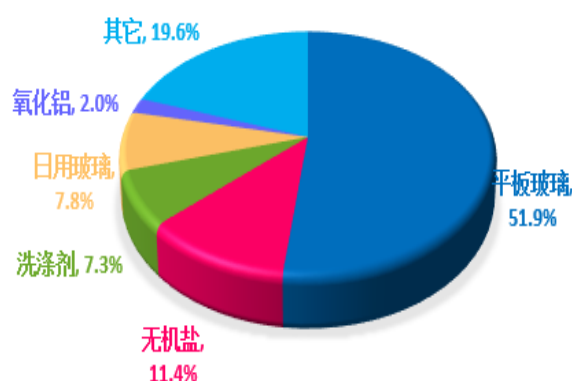
纯碱行业开工率



数据来源：隆众资讯，中信建投期货

需求方面，国内纯碱需求整体呈现逐年增长的态势。其中，重碱需求的快速增长为国内纯碱需求增长做了很重要的贡献。中国纯碱工业协会统计数据显示，2018 年，全国重碱需求量为 1347 万吨，较 2010 年的 822 万吨增长 64%，全国轻碱需求量为 1165 万吨，相比 2010 年增长 110 万吨。重碱需求占比从 2010 年的 44% 提升至 2018 年的 54%。而重碱的主要应用领域是平板玻璃，2018 年平板玻璃行业对纯碱的需求量为 1303 万吨，占纯碱总需求量的 51.9%。因此，平板玻璃的生产及需求情况是影响纯碱需求的最主要因素之一，本文仅考虑平板玻璃对纯碱的影响。

2018 年国内纯碱下游消费占比



数据来源：百川资讯，中信建投期货

玻璃行业开工率

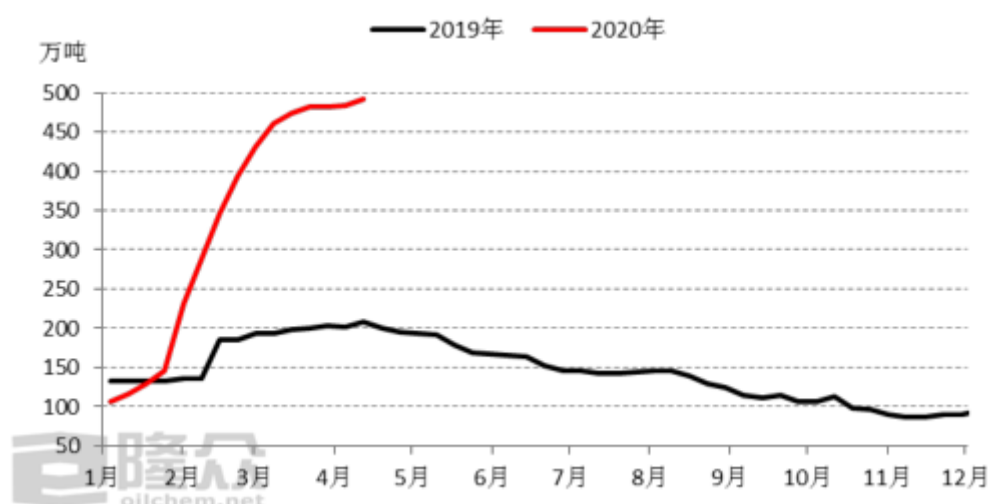


数据来源：隆众资讯

隆众资讯数据显示，截止 3 月底，国内玻璃行业在产产能为 4510.47 万吨/年，截止 4 月 9 日，玻璃行业开工率为 82.47%。通常生产 1 吨玻璃大约需要 0.2

吨纯碱。假设接下来的半年时间里，玻璃行业生产情况不变，即对纯碱需求不变，则预计 7 月份国内纯碱库存才会降至去年同期水平。由于玻璃生产线需要 24 小时连续不断生产，所以玻璃行业开工率通常变动不会太大。如果玻璃行业开工能提升 1-2 个百分点，则未来半年时间里，预计能比当前的状态多消耗不到 10 万吨纯碱。如果玻璃需求增速更快或有新产能实际投放，则对纯碱消耗速度会明显加快。事实上，当前玻璃企业总库存也居高不下，隆众数据显示，截止 4 月 9 日，全国样本企业总库存 9836.40 万重箱，环比前一周上涨 1.29%，同比上涨 137.19%，库存天数 56 天。虽然国内疫情基本得已控制，武汉也已解封，但面对如此的高库存，玻璃企业压力也比较大，短期提负概率或者空间较为有限。

浮法玻璃总库存统计



数据来源：隆众资讯

在疫情背景下，需求（内外需）受到抑制，当前纯碱企业库存压力要得到明显缓解，最直接的手段可能还是从供给端入手。如果国内纯碱企业能严格执行限产 30% 的措施，对纯碱将会形成明显利好，但是考虑到协会并不具备强制约束力，各企业实际生产情况还有待观察。而当前，在限产通知仅出来两天，协会又废止了《关于纯碱行业限产的通知》，市场对于产量下降的预期落空，因此，纯碱还将受到高库存以及低需求的打压，其价格短期难有显著改善。不过，在库存压力下，纯碱现货价格已跌至 1500 元/吨以下，期货近月合约价格低至 1400 元/吨以下。据测算，氨碱法企业已处于盈亏边缘，部分联碱法企业也近乎亏损。如果价

格继续下跌，不排除部分企业会因为库存压力以及利润问题而出现降负或停车的情况，即成本支撑会有所增强。

综合而言，即使在各企业严格执行协限产通知的情况下，短期纯碱也难以改变高库存的现实。同时，对于近月合约，生产企业可能在期货市场卖出套保，相比出货相对缓慢的现货而言，期货可以更快实现变现，从而打压其价格。对于远月合约，若下游需求增速有限，而纯碱企业维持当前运行负荷或者提负，则纯碱将延续偏弱震荡走势；若纯碱企业因利润和库存压力而较大范围降负或停车，则纯碱价格会得到一定支撑。